

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNm)
Ronson Europe	RON0716	2.50	35.88
Nanotel	NAN1015	1.30	181.98
Polfa	PLF0814	1.30	25.27
PTI	PTI1115	1.28	10.16
Kredyt Inkaso	KRI0116	1.20	15.55
Kruk	KS11018	1.20	14.51
E-Kancelaria	EKA0715	1.15	16.27
Dekpol	DKP0214	1.01	639.93
Milmex	MLX0714	1.00	4.18
Casus Finanse	CAS0515	1.00	0.61
Marvipol	MVP0415	-0.99	354.44
AOW Faktoring	AOW0214	-1.00	2.83
Pragma Fakt.	PRF0115	-1.00	1.04
Airon Inv.	ARN0315	-1.11	38.96
Granit-Color	GRA0816	-1.20	32.69
Werth-Holz	WHH1214	-1.90	86.67
Hygienika	HGN1214	-2.60	133.73
ZPS Krzętle	ZPS1214	-2.95	19.75
Meritum Bank	MRT0421	-3.65	186.71
Jedynka	JED0415	-6.00	3.45

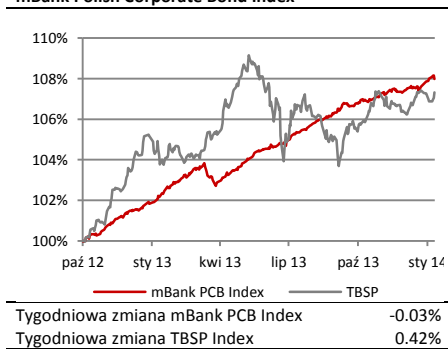
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
13.01	Ghelamco Inv.	GHE0714	WIBOR6M+5.00%
	Ghelamco Inv.	GHI0714	WIBOR6M+5.00%
	Uboat - Line	UBT0415	WIBOR3M+6.30%
14.01	Polnord	PND0116	WIBOR3M+4.85%
17.01	AOW Faktor.	AOW0416	WIBOR3M+5.00%
	BGK	BGK0118	WIBOR6M+0.44%
	Cash Flow	CFL0414	12.00%
	Murapol	MUR0415	WIBOR3M+5.21%

Źródło: GPW Catalyst

mBank Polish Corporate Bond Index



Źródło: Bloomberg

Krzysztof Kubiszewski
(+48) 22 378 9195
Krzysztof.Kubiszewski@investors.pl

Marek Szymański
(+48) 22 378 9217
Marek.Szymanski@investors.pl

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

FUNDUSZE OBLIGACJI KORPORACYJNYCH – Wartość wpływów od 16 funduszy oblig. korp. wyniosła w grudniu PLN 550m (PLN 460m miesiąc wcześniej) i była 3. co do wielkości w 2013.

GTC – Spółka uchwaliła emisję 31.9m akcji, a cenę ustalono na PLN 7 za akcję. Środki z emisji deweloper chce przeznaczyć m.in. na spłatę kwietniowej serii obligacji (PLN 344m).

HYGIENIKA – Spółka wykupi przedterminowo obligacje serii HGN1214 o wartości PLN 2.4m. Jest to trzeci przedterminowy wykup od 11. 2013. Celem wykupów jest redukcja kosztów finansowania.

INSTALEXPORT – Spółka zależna emitenta uzyskała kredyt, który ma zostać przeznaczony na wykup obligacji serii INE1213 o wartości PLN 11.3m, których termin zapadalności minął 30 grudnia 2013.

MILMEX – Spółka nie dokonała płatności odsetek od serii KOM12B (MLX0714) o wartości PLN 4.7m. Wartość bieżącego kuponu odsetkowego wynosi PLN 0.11m. To już druga taka sytuacja w tym roku.

POLNORD – Spółka podała w komunikacie, że obniżyła zadłużenie netto do PLN 499m w porównaniu z PLN 582m na koniec trzeciego kwartału, głównie w wyniku emisji akcji o wartości PLN 50m.

WORK SERVICE – Spółka opóźniła się o jeden dzień z płatnością odsetek od obligacji serii WSE1016. Przyczyną były problemy techniczne związane z przelewem środków do KDPW.

ZM HENRYK KANIA – Spółka zawarła porozumienie z mBankiem w sprawie przygotowania programu emisji obligacji do kwoty PLN 50m, emisja ma nastąpić do końca pierwszego kwartału.

Pod Lupą: Sprzedaż mieszkań przez deweloperów.

Branża deweloperska zanotowała wzrost sprzedaży mieszkań o 52% r/r w czwartym kwartale ubiegłego roku. Ośmiu giełdowych deweloperów sprzedało 2 410 mieszkań w porównaniu z 1 586 lokalami sprzedanymi w ostatnim kwartale 2012.

Największy wzrost sprzedaży w czwartym kwartale odnotował Marvipol sprzedając 161 lokali w porównaniu do słabego wyniku z poprzedniego roku, gdy nabywców znalazły tylko 45 mieszkań. Drugi najwyższy wzrost odnotował Inpro, który zwiększył ilość sprzedanych mieszkań w minionym kwartale o 126%, do 158 lokali. J.W. Construction jako jedyna z analizowanych spółek odnotowała w ostatnim kwartale spadek ilości sprzedanych mieszkań o 11%, do 272.

Nowe emisje.

Spółka	Oprocentowanie	Zabezpieczenie	Termin wykupu	Wartość nominalna (PLN)	Status
Austostrada Wlkp.	b.d.	b.d.	2028	3.000.000.000	w planie
BGK	b.d.	b.d.	b.d.	1.500.000.000	w planie
Bogdanka	b.d.	b.d.	2018	50.000.000	zakończona
CI Games	b.d.	b.d.	b.d.	9.000.000	w planie
Drop	WIBOR3M+4.00%	b.d.	2016	10.000.000	zakończona
DT Partners	b.d.	brak	2016	2.000.000	w trakcie
Enea	b.d.	b.d.	b.d.	5.000.000.000	w planie
GTC	b.d.	b.d.	b.d.	*50.000.000	w planie
Kompania Węglowa	b.d.	b.d.	2018	1.230.000.000	w planie
MIT	b.d.	b.d.	b.d.	55.000.000	w planie
Onico	b.d.	b.d.	2014	10.000.000	zakończona
Orphée	b.d.	b.d.	b.d.	40.000.000	w planie
PCZ	WIBOR3M+5.50%	b.d.	2016	50.000.000	w trakcie
PKO BP (progr. EMTN)	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	w planie (1Q14)
PTH	11.00% (12.00%)	b.d.	2020	*300.000.000	w planie
Siódemka	b.d.	brak	b.d.	60.000.000	w planie
Tatra Mountain R.	b.d.	b.d.	b.d.	*70.000.000	w planie
Tauron	b.d.	b.d.	b.d.	1.500.000.000	w planie

Źródło: Dane spółek, PAP, Bloomberg, Parkiet, Dziennik Gazeta Prawna, Rzeczpospolita, Puls Biznesu

*Dane w euro

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc.
BGK (GPW)	IDS1018	111.00	6.25
BGK (BS)	IDS1018	110.13	6.25
BGK	IDS1022	108.60	5.75
Meritum Bank	MRT0421	107.00	8.50
IPF Investments	IPP0615	106.15	10.21
Warimpex	WXB0316	106.05	9.70
BBI Dev.	BBI0215	106.00	9.21
Dominium	DMM0714	105.50	9.68
Multimedia Pl.	MMP0617	105.45	6.70
E-Kancelaria	EKA0515	105.30	12.00
Cash Flow	CFL0414	85.00	12.00
Trust	TRU1214	82.00	7.70
Milimex	MLX0414	75.87	9.01
Werth-Holz	WHH1214	72.60	8.85
GPF Causa	GPF0214	72.00	15.00
Milimex	MLX0714	70.00	9.70
Gant Dev.	GNT0314	60.94	8.20
Orzeł	ORL0814	43.00	11.00
Digate	DGT0414	35.00	14.00
Gant Dev.	GNT0814	22.21	11.00

Źródło: GPW Catalyst

Wzrosty i spadki. Największe obroty.

Ubiegły tydzień na Catalyst odbył się bez znaczących wzrostów cen obligacji korporacyjnych. Najwyższy wzrost kursu odnotowano na papierach **Ronsona** (RON0716), które zdrożały o 2.5 pkt proc. przy obrocie PLN 36k. Drugi co do wielkości wzrost kursu zanotowano na obligacjach **Nanotelu** (NAN1015), które w środę zadebiutowały na rynku Catalyst. W ciągu 3 dni kurs debiutujących papierów urósł do 101.3% wartości nominalnej przy obrotach przekraczających PLN 180k.

Najwyższy spadek odnotowano na obligacjach **Jedynki** serii JED0415. Kurs papierów spadł o 6 pkt proc. do 93%, jednak obrót na papierach wyniósł jedynie PLN 3.5k. Znaczący spadek odnotowano też na obligacjach **Meritum Banku** (MRT0421), których kurs spadł o 3.65 pkt proc. przy obrocie PLN 186k. Mocno spadały też notowania ostatniej notowanej serii **Hygieniki**, po tym jak spółka poinformowała, że wykupi serię przed terminem. Kurs serii HGN1214 spadł o 2.6 pkt proc., ze 103.5% na piątkowym zamknięciu do 100.9%. Ostatni dzień notowań serii 16 stycznia.

W ubiegłym tygodniu zaskoczyły obroty na rynku, ich wartość wzrosła do PLN 199m w porównaniu z PLN 56m w okresie świątecznym i PLN 110m w ostatni tygodniu księgowym 2013. Tak wysoki obrót to przede wszystkim efekt dwóch transakcji na papierach **PGNiG** na łączną kwotę PLN 81m oraz 2 transakcji na papierach **Energi** na kwotę PLN 91m na piątkowej sesji.

Fundusze obligacji korporacyjnych.

Wpływy do 16 funduszy obligacji korporacyjnych w grudniu 2013 wyniosły PLN 550m i były o PLN 90m wyższe niż miesiąc wcześniej. Wartość wpływów była najwyższa od marca 2013 i trzecia co do wielkości w 2013. W ciągu całego 2013 roku nie było miesiąca, w którym zanotowano odpływy netto z funduszy dłużnych papierów korporacyjnych.

Najwyższy wpływ jako procent aktywów z końca poprzedniego miesiąca odnotował fundusz prowadzony przez Allianz TFI, w grudniu aktywa tego funduszu wzrosły o 21% wartości aktywów. Wartościowo najwyższy wpływ po raz kolejny zanotował drugi największy fundusz obligacji korporacyjnych zarządzany przez Arkę BZ WBK, do którego wpłynęło PLN 118m.

Jedynie dwa fundusze odnotowały odpływ środków: BPS Pieniężny (PLN -10m) oraz Copernicus Dłużnych Papierów Korporacyjnych (PLN -3.8m), który zawiesił w pierwszej połowie grudnia możliwość wypłacania środków.

Wartość aktywów funduszy obligacji korporacyjnych wzrosła o 7.6% (+7.4% miesiąc wcześniej) i wyniosła PLN 7.33bn, w porównaniu do PLN 6.81bn na koniec listopada.

Od początku roku aktywa funduszy wzrosły ponad trzykrotnie, z wartości PLN 2.31bn. Wartość wpływów netto do funduszy od początku roku wyniosła PLN 4.97bn.

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu (PLNk)

Spółka	Seria	Zmiana	Obrót
Energa	ENG1019	-0.50	91 237.50
PGNiG	PGN0617	-0.85	81 025.12
IPF Investments	IPP0615	-0.85	9 817.84
mBank	MBK1223	0.00	4 020.00
PKO BP	PKO0922	-0.50	2 079.21
Robyg	ROB0116	0.00	1 445.60
Pragma F.	PRF0315	0.00	1 040.00
Atal	ATL1016	0.00	1 020.00
Dekpol	DKP0214	1.01	639.93
PKN Orlen	PKN0517	0.20	427.72

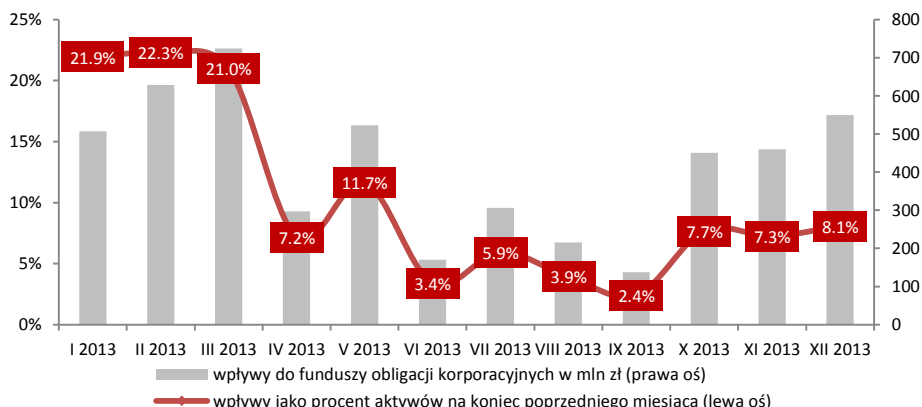
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Retowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa

Retowność obligacji dwuletnich	2.94%
Retowność obligacji pięcioletnich	3.60%
Retowność obligacji dziesięcioletnich	4.42%
WIBOR6M	2.72%
WIBOR3M	2.70%
Stopa referencyjna	2.50%

Źródło: Bloomberg

Wpływy do funduszy obligacji korporacyjnych



Źródło: Analizy Online, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje zapadające do końca czerwca

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2014.01.20	NMV	2	n.d.
2014.01.29	IIF	5	0.2%
2014.02.04	Kruk	20	3.5%
2014.02.17	Dekpol	13	-3.0%
2014.02.17	Marka	4	-5.0%
2014.02.21	BBI Development	27	-0.5%
2014.02.21	BBI Development	5	0.0%
2014.02.23	GPF Causa	0	-28.0%
2014.02.26	East Pictures	1	-7.0%
2014.02.28	AOW Faktoring	10	0.0%
2014.03.03	Navi Group	1	0.0%
2014.03.23	Akcept Finance	3	-1.8%
2014.03.26	Oshee Polska	5	0.5%
2014.03.27	Gant Dev.	26	-39.1%
2014.03.27	Organika	35	-0.2%
2014.03.31	MCI Mgmt	35	0.2%
2014.04.04	Kredyt Inkaso	60	0.7%
2014.04.05	Digate	1	-65.0%
2014.04.15	LC Corp	100	0.6%
2014.04.18	Ronson Europe	5	0.0%
2014.04.25	Milmex	13	-24.1%
2014.04.25	Minox	5	-2.0%
2014.04.26	Cash Flow	1	-15.0%
2014.04.29	GC Investment	18	-2.0%
2014.04.30	Nettle	1	0.0%
2014.05.06	Warimpex	26	0.0%
2014.05.11	BGK	1000	0.1%
2014.05.23	Ferratum Capital	28	0.0%
2014.05.25	Kruk	25	1.4%
2014.05.26	Best	10	2.5%
2014.05.29	Ferratum Capital	6	0.8%
2014.06.03	Trust	22	-10.0%
2014.06.12	LST Capital	1	2.0%
2014.06.17	Mera	4	1.5%
2014.06.22	Best II NS FIZ	30	2.5%
2014.06.27	Prefabet-B. B.	5	0.0%
2014.06.30	Admiral Boats	3	0.5%
2014.06.30	Pańska	25	2.5%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Pod Lupą: Sprzedaż mieszkań przez deweloperów.

W minionym tygodniu 8 giełdowych deweloperów opublikowało dane dotyczące sprzedaży mieszkań w czwartym kwartale 2013. Pięciu z nich posiada obligacje wyemitowane na rynku Catalyst.

Sprzedaż mieszkań

Liczba lokali

	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	% YoY	FY12	FY13	% YoY
Marvipol	45	112	95	196	161	258%	303	564	86%
Robyg	297	303	402	476	550	85%	1 113	1 731	56%
Ronson	119	132	163	123	154	29%	381	572	50%
Budimex Nieruch.	193	121	159	214	248	28%	515	742	44%
Polnord	222	198	212	283	401	81%	811	1 094	35%
Inpro	70	62	90	106	158	126%	357	416	17%
Dom Development	334	339	386	414	466	40%	1 434	1 605	12%
JW Construction	306	189	205	275	272	-11%	853	941	10%
Razem	1 586	1 456	1 712	2 087	2 410	52%	5 767	7 665	33%

Źródło: Dane spółek, obliczenia DI Investors

Grupa wyżej wymienionych deweloperów odnotowała wzrost sprzedaży mieszkań o 52% r/r w czwartym kwartale ubiegłego roku. Ośmiu giełdowych deweloperów sprzedało 2 410 mieszkań w porównaniu z 1 586 lokalami sprzedanymi w ostatnim kwartale 2012.

Dla pięciu deweloperów z zestawienia był to najlepszy kwartał w tym roku, dla Marvipolu, J.W. Construction i Ronsona był to drugi kwartał w tym roku pod względem ilości sprzedanych lokali. Dla Budimexu, Dom Development, Inpro, Polnordu i Robygu był to najlepszy kwartał od początku 2011.

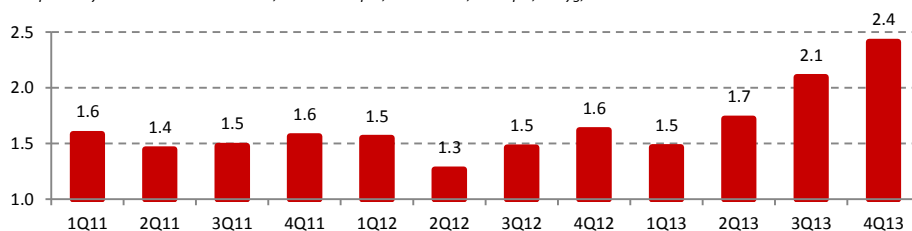
Największy wzrost sprzedaży w czwartym kwartale odnotował Marvipol sprzedając 161 lokali w porównaniu do słabego wyniku z poprzedniego roku, gdy nabywców znalazły tylko 45 mieszkań. Drugi najwyższy wzrost odnotował Inpro, który zwiększył ilość sprzedanych mieszkań w minionym kwartale o 126%, do 158 lokali. J.W. Construction jako jedyna z analizowanych spółek odnotowała w ostatnim kwartale spadek ilości sprzedanych mieszkań o 11% r/r, do 272.

W całym 2013 roku największy wzrost sprzedaży również odnotował Marvipol, który zbył 564 lokale, o 86% więcej niż rok wcześniej. Drugi najwyższy wzrost sprzedaży odnotował Robyg, który w 2013 wyprzedził Dom Development pod względem liczby sprzedanych lokali. Robygowi udało się sprzedać 1 731 mieszkań, o 56% więcej niż rok wcześniej. Najniższą dynamikę wzrostu sprzedaży mieszkań w zeszłym roku odnotował J.W. Construction, deweloper sprzedał 10% mieszkań więcej niż w 2012.

Analizowana grupa deweloperów (z wyłączeniem Polnordu z powodu braku danych za 2011) sprzedała w 2013 32% więcej lokali niż 2012 oraz 13% więcej niż w 2011. Ostatnie trzy kwartały należały do najlepszych od początku 2011.

Kwartalna sprzedaż mieszkań (liczba lokali w tysiącach)

Suma sprzedanych lokali dla: Budimex Nier., Dom Dev. Inpro, J.W. Constr., Marvipol, Robyg, Ronson



Źródło: Dane spółek, obliczenia DI Investors

Informacje ze spółek.

GTC (10.01) – Akcjonariusze wyrazili zgodę na emisję akcji na czwartkowym WZA. Deweloper planuje emisję 31.9m akcji. Cenę emisyjną ustalono na 7 zł za akcję, co da spółce PLN 224m (EUR 56m) gotówki.

Środki z emisji akcji GTC chce przeznaczyć na wykup obligacji kwietniowej serii GTC0414 o bieżącej wartości nominalnej PLN 344m (EUR 86m). Na koniec trzeciego kwartału spółka posiadała EUR 74m gotówki, ponadto w grudniu sfinalizowała sprzedaż Galerii Kazimierz, co zwiększyło poziom gotówki o kolejne EUR 50m.

Oprócz emisji akcji GTC wciąż rozważa zapowiadaną kilka miesięcy wcześniej emisję obligacji o wartości EUR 30-50m w celu zrolowania części zadłużenia.

HYGIENIKA (08.01) – Spółka podjęła uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji serii E (HGN1214) o wartości PLN 2.4m. Termin wykupu według harmonogramu przypada na grudzień 2014. Wcześniejszy wykup nastąpi 28 stycznia, a termin ustalenia praw do wcześniejszego wykupu przypada na 20 stycznia. Ostatnia seria obligacji Hygieniki notowana na Catalyst zniknie z rynku w dniu 16 stycznia.

Jest to trzeci przedterminowy wykup obligacji przez spółkę od listopada. W listopadzie 2013 spółka wykupiła przedterminowo 2 serie: HGN1115 (PLN 2.6m) i HGN0815 (PLN 4.3m).

Celem wcześniejszych wykupów jest cięcie kosztów finansowych. Wykupowane obecnie obligacje były oprocentowane według stałej stopy 10.5%, a za dwie poprzednie serie spółka płaciła 4.70 pkt proc. i 5.75 pkt proc. ponad WIBOR3M. Marża ponad WIBOR na zaciągniętym we wrześniu kredycie, który finansował wykupy obligacji, wynosi 1.30 pkt proc. Oszczędność na samym wykupie serii E wyniesie ok. PLN 0.16m w skali roku.

INSTALEXPORT (08.01) – Spółka zależna emitenta, Instalexport Marysin Wawerski, uzyskała kredyt od Getin Noble Banku, który po części ma zostać przeznaczony na wykup obligacji serii P (INE1213) o wartości PLN 11.3m, których termin zapadalności minął 30 grudnia 2013.

18 grudnia obligatariuszom proponowano przesunięcie terminu zapadalności serii na marzec 2014. Wtedy Instalexport miał pozyskać środki na spłatę z realizacji jednej ze swoich inwestycji. Nie wszyscy posiadacze obligacji przystali jednak na ten układ.

MILMEX (09.01) – Spółka nie dokonała płatności odsetek od serii KOM12B (MLX0714) o wartości PLN 4.7m. Wartość kuponu bieżącego odsetkowego wynosi PLN 0.11m. To już druga taka sytuacja w tym roku, 3 stycznia spółka nie opłaciła kuponu odsetkowego od obligacji KOM13A (MLX0715), których łączna wartość nominalna wynosi PLN 3m. Wartość tego kuponu wynosi PLN 0.13m.

W drugiej połowie grudnia Milmex zawarł porozumienie w sprawie restrukturyzacji i dokapitalizowania spółki z funduszem private equity. Podpisanie umowy restrukturyzacji miało nastąpić do końca grudnia, jednak spółka nie podała od tej pory żadnego komunikatu świadczącego o sfinalizowaniu umowy. Potencjalna umowa zakłada uruchomienie finansowania krótkoterminowego na bieżącą działalność spółki oraz działalność inwestycyjną.

Ponadto Milmex do końca stycznia ma podpisać umowę inwestycyjną, której celem jest dokapitalizowanie spółki poprzez emisję instrumentów hybrydowych. Pozyskane środki spółka miała by przeznaczyć na spłatę przeterminowanego zadłużenia.

Obligatariusze wciąż nie bardzo wierzą w wykup zapadających w najbliższym czasie serii. Kurs zapadającej w kwietniu serii KOM12C (MLX0414) o wartości PLN 13m na piątkowym zamknięciu wynosił 76%, co daje YTM serii na poziomie 123%. Kolejna, zapadająca w lipcu seria KOM12B (MLX0714) o wartości PLN 4.7m na piątkowym zamknięciu była wyceniana na 70% wartości nominalnej, co daje YTM na poziomie 94%.

POLNORD (09.01) – Spółka podała w komunikacie, że obniżyła zadłużenie netto do PLN 499m w porównaniu z PLN 582m na koniec trzeciego kwartału. Jest to większy spadek niż zarząd przewidywał w listopadzie, wtedy celowano w poziom PLN 550m. W całym 2013 spółce udało się obniżyć dług netto o PLN 92m.

Spadek zadłużenia netto w czwartym kwartale to przede wszystkim wynik emisji akcji serii R o wartości PLN 50m zamiast pierwotnie planowanej emisji obligacji na tą samą kwotę. Ponadto w tym okresie Polnord wykupił papiery dłużne o wartości PLN 35m. Wykup nastąpił jednak ze środków własnych co nie miało wpływu na poziom długu netto.

Polnord podawał w listopadzie, że zamierza zmniejszyć poziom zadłużenia o około PLN 200m, do kwoty PLN 425m na koniec 2014. Środki na redukcję długu mają pochodzić głównie ze sprzedaży aktywów nieoperacyjnych i z otrzymanych odszkodowań. Można zatem oczekiwać dalszego spadku zadłużenia netto spółki w tym roku o kwotę ok. PLN 75m.

WORK SERVICE (07.01) – Spółka opóźniła się o jeden dzień z płatnością odsetek od wyemitowanych w październiku obligacji serii WSE1016 o wartości PLN 55m. Opóźnienie wynikało jednak tylko z przyczyn technicznych związanych z przelewem środków do KDPW.

ZM HENRYK KANIA (07.01) – Spółka zawarła porozumienie z mBankiem w sprawie przygotowania i ewentualnego przeprowadzenia programu emisji obligacji do kwoty PLN 50m. Bank ma czas na przygotowanie oferty emisji do końca pierwszego kwartału, a każdej stronie przysługuje prawo do odstąpienia od umowy.

Celem emisji ma być optymalizacja struktury zadłużenia spółki, w tym refinansowanie obligacji serii C o wartości PLN 18m, której termin zapadalności mija w grudniu tego roku. W ciągu ostatnich miesięcy spółka spłaciła dwie serie obligacji: KAN0913 (PLN 12m) i KAN1113 (PLN 4m). Oprocentowanie ostatniej pozostającej w obrocie serii C (KAN1214) wynosi 6 pkt proc. ponad WIBOR3M.

Ratingi i notowania.

Ratingi Fitch na polskie banki

Spółka	BZ WBK	Alior Bank	Millennium	BRE	Geti N.B.	BOŚ	Pekao
Rating	BBB	BB	BBB-	A	BB	BB	A-
Data	12/04/2013	9/5/2013	5/20/2013	5/20/2013	5/20/2013	4/30/2013	3/20/2013
Perspektywa	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna

Źródło: Fitch

Ratingi Fitch na pozostałe spółki

Spółka	Energa	PKN Orlen	PGE	Tauron	Enea	Aquanet	EFL
Rating	BBB	BBB-	BBB+	BBB	BBB	BBB-	A
Data	10/11/2013	8/30/2013	8/9/2013	6/21/2013	4/4/2013	3/13/2013	12/11/2012
Perspektywa	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	negatywna

Źródło: Fitch

Euroobligacje polskich emitentów.

Emitent	Data wykupu	Kupon	Waluta	Wartość emisji (m)	Tygodniowa zmiana ceny (pkt. proc.)	Kurs zamknięcia (10.01.2014)	Z-spread z zamknięcia (10.01.2014)
BOŚ	11.05.2016	6.000%	EUR	250	-0.070	109.005	137.329
BE Bank	12.10.2015	2.750%	EUR	500	0.092	102.518	69.734
BRE Bank	08.10.2018	2.500%	CHF	200	0.156	100.467	174.193
Ciech	30.11.2019	9.500%	EUR	245	0.305	113.617	479.008
Cyfrowy Polsat	20.05.201	7.125%	EUR	350	0.058	107.366	93.965
Energa	19.03.2020	3.250%	EUR	500	0.026	102.800	126.627
PGNiG	14.02.2017	4.000%	EUR	500	0.130	106.738	95.204
PKO BP	21.12.2015	2.536%	CHF	500	0.001	102.480	101.719
PKO BP	21.10.2015	3.733%	EUR	800	-0.027	104.414	62.993
PKO BP	07.07.2016	3.538%	CHF	250	-0.231	105.005	122.153
PKO BP	26.09.2022	4.630%	USD	1 000	0.250	100.000	201.656
Polish Television H.	15.05.2017	11.25%	EUR	260	0.000	103.000	b.d.
Polkomtel	31.01.2020	11.75%	EUR	543	-0.224	121.124	319.190
Polkomtel	31.01.2020	11.63%	USD	500	0.000	120.500	362.127
Polkomtel	15.08.2020	14.25%	USD	201	0.000	107.730	b.d.
TPSA	22.05.2014	6.000%	EUR	700	-0.131	102.229	20.566
TVN	15.11.2018	7.875%	EUR	175	0.098	106.254	-372.091
TVN	15.12.2020	7.375%	EUR	430	0.393	107.007	454.805
ZłOMREX	01.02.2014	8.500%	EUR	170	0.500	60.125	b.d.

Źródło: Bloomberg, obliczenia DI Investors

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2013

Spółka	Seria (ostatnia emisja na Catalyście)		Kurs zamknięcia (10.01.2014)		Dług netto/EBITDA	EBIT/Odsetki zapłacone	Dług netto/Kapitały własne	
	YTM			Oprocentowanie				Dług netto/Aktywa
BBI Development	BBI0216	9.10%	100.00%	WIBOR6M+6,50%	14.8x	1.0x	65%	34%
Dom Development	DOM0318	5.10%	100.80%	WIBOR6M+2,65%	1.2x	2.1x	10%	5%
Gant Development	GNT0814	367.01%	22.21%	11,00%	-1.9x	-8.5x	211%	61%
LC Corp	LCC0515	6.36%	100.00%	WIBOR6M+3,80%	3.1x	7.5x	40%	25%
Marvipol	MVP0914	6.37%	100.20%	WIBOR3M+4,29%	6.9x	1.7x	168%	36%
Polnord	PND0116	7.09%	100.50%	WIBOR3M+4,85%	10.8x	1.0x	47%	27%
Rank Progress	RNK0616	8.12%	100.00%	WIBOR6M+5,00%	16.2x	1.5x	108%	49%
Robyg	ROB0616	6.51%	101.83%	WIBOR6M+4,50%	3.5x	1.5x	34%	12%
Ronson	RON0716	6.08%	102.50%	WIBOR6M+4,55%	2.7x	1.8x	27%	17%
Warimpex**	WXB0316	5.77%	103.05%	WIBOR6M+7,00%	7.8x	1.0x	*214%	65%
Wikana	WIK0713	n.d.	n.d.	n.d.	8.0x	1.5x	91%	26%
Włodarzewska**	WLD0516	11.09%	98.00%	WIBOR3M+7,50%	3.3x	4.6x	103%	37%

*NNNAV zamiast Kapitałów własnych, **Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2013

Spółka	Seria (ostatnia emisja na Catalyście)		Kurs zamknięcia (10.01.2014)		Dług netto/EBITDA	EBIT/Odsetki zapłacone	Dług netto/Kapitały własne	
	YTM			Oprocentowanie				Dług netto/Aktywa
Best	BST0916	8.05%	102.00%	8,98%	0.8x	9.2x	45%	26%
Cash Flow	CFL0414	76.30%	85.00%	12,00%	-46.2x	-0.3x	259%	64%
DTP	DTP1114	6.81%	102.00%	WIBOR3M+6,75%	0.5x	9.0x	14%	9%
Fast Finance*	FFI0116	7.69%	103.50%	WIBOR6M+7,00%	4.0x	1.7x	140%	21%
Kredyt Inkaso*	KRI0916	6.45%	104.50%	WIBOR6M+5,70%	4.1x	2.0x	141%	53%
Kruk	KRU1018	6.31%	103.40%	WIBOR3M+4,50%	3.4x	3.1x	143%	50%
MW Trade	MWT0616	6.57%	101.68%	WIBOR6M+4,40%	25.2x	1.0x	731%	87%
Pr. Faktoring	PRF0315	5.63%	101.50%	WIBOR6M+4,50%	6.8x	2.5x	156%	58%
Pr. Inkaso	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6.2x	2.9x	174%	56%
PRESCO	PRE0815	5.22%	103.50%	WIBOR6M+5,00%	2.3x	2.8x	45%	25%

*Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					10.01	9.01	8.01	7.01	06.01		Sesyjny	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0415	2015.04.30	11.50	2.36	100.45	100.48	100.50	100.45		0.00	15.40	0.00	15.40
2C Partners	2CP0914	2014.09.30	9.66	0.37	100.00	100.02	100.29	100.02		-0.02	56.37	0.00	56.37
A													
Admiral Boats	ADM0115	2015.01.16	9.68	0.27	102.00	102.25	102.25	101.50		0.50	31.54	0.00	31.54
Admiral Boats	ADM0415	2015.04.16	9.88	0.27	101.93	101.99	101.80	101.80		0.23	30.58	0.00	30.58
Admiral Boats	ADM0614	2014.06.30	9.16	0.35	100.50	100.50	100.50	100.50		0.00	8.96	0.00	8.96
Admiral Boats	ADM0714	2014.07.31	9.17	1.88	101.80	101.80	101.80	101.80		-0.70	18.64	0.00	18.64
Airon Investment	ARN0315	2015.03.19	9.15	7.27	98.84	98.84	96.85	99.94		-1.11	38.96	0.00	38.96
Akcept Finance	AFC0314	2014.03.23	11.20	34.67	98.20	99.50	99.00	99.00		-0.59	25.61	0.00	25.61
AOW Faktoring	AOW0416	2016.04.26	7.66	1.68	101.00	101.00	101.00	100.00		-0.25	51.13	0.00	51.13
AOW Faktoring	AOW0214	2014.02.28	10.20	1.31	100.00	100.00	100.00	100.00		-1.00	2.83	0.00	2.83
Atal	ATL1016	2016.10.07	7.71	20.91	100.00	100.00	100.00	100.00		0.00	0.00	1 020.00	1 020.00
B													
BBF	BBF0615	2015.06.29	11.00	0.51	99.40	99.00	99.00	99.00		0.40	6.19	0.00	6.19
Best	BST0514	2014.05.26	11.20	15.34	102.50	101.49	101.49	102.00		0.50	22.75	0.00	22.75
Best	BST0516	2016.05.28	7.35	0.95	101.50	101.70	100.51	101.50		0.30	63.74	0.00	63.74
Best	BST0916	2016.09.28	8.98	2.66	102.00	102.00	102.00	102.00		0.00	170.54	0.00	170.54
BOŚ	BOE1014	2014.10.04	4.41	12.44	101.00	101.00	101.00	100.50		0.50	8.13	0.00	8.13
C													
Capital Park	CAP0715	2015.07.09	7.72	0.11	101.48	101.49	101.49	100.80		0.68	37.55	0.00	37.55
Casus Finanse	CAS0515	2015.05.28	7.55	0.97	101.00	101.00	101.00	101.00		1.00	0.61	0.00	0.61
CDRL	CDL1014	2014.10.07	8.21	3.15	99.00	99.00	99.00	99.00		-0.50	2.98	0.00	2.98
CI Games	CI G1214	2014.12.18	8.15	6.03	99.90	99.90	100.00	99.80		0.15	47.23	0.00	47.23
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	7.71	192.22	99.20	99.20	99.20	99.20		-0.80	10.10	0.00	10.10
D													
Dekpol	DKP0214	2014.02.17	8.96	3.73	97.00	96.70	96.50	96.50		1.01	639.93	0.00	639.93
Dominium	DMM0914	2014.09.22	9.83	31.51	99.50	99.50	100.00	100.00		-0.95	10.28	0.00	10.28
DTP	DTP0816	2016.08.22	7.15	10.38	100.50	100.50	100.50	100.50		0.00	3.04	0.00	3.04
E													
E-Kancelaria	EKA0715	2015.07.11	10.57	0.00	102.00	102.00	102.00	102.00		1.15	16.27	0.00	16.27
E-Kancelaria	EKA1014	2014.10.29	8.70	18.35	100.04	100.04	100.07	100.07		0.19	8.14	0.00	8.14
E-Kancelaria	EKA0215	2015.02.26	11.00	14.77	101.99	101.99	101.97	101.97		0.19	54.51	0.00	54.51
E-Kancelaria	EKA1115	2015.11.06	10.00	1.89	100.41	100.70	100.70	100.40		-0.28	45.38	0.00	45.38
E-Kancelaria	EKA0616	2016.06.27	10.00	0.49	101.10	101.54	101.54	101.54		-0.44	14.54	0.00	14.54
Energa	ENG1019	2019.10.18	4.17	0.00	101.50	102.00	102.00	102.00		-0.50	91 237.50	0.00	91 237.50
Eurocent	ERC0815	2015.08.30	10.00	1.23	100.50	100.50	100.50	100.50		0.40	11.16	0.00	11.16
F													
Fabryka Konstr. Drew.	FKD1014	2014.10.31	12.00	24.66	102.00	103.00	102.01	102.10		-0.01	26.24	0.00	26.24
Fast Finance	FFI0315	2015.03.23	10.23	32.23	101.76	101.76	101.76	101.75		0.01	72.42	0.00	72.42
Ferratum Capital Poland	FRR0514	2014.05.23	10.20	14.53	100.00	100.00	100.00	100.00		0.00	32.45	0.00	32.45
G													
Gant Development	GNT0814	2014.08.28	11.00	14.77	22.21	22.11	22.11	22.10		0.21	5.41	0.00	5.41
GC Investment	GCI0414	2014.04.29	9.20	19.66	98.00	98.00	98.00	98.00		0.00	7.00	0.00	7.00
Getin Noble Bank	GNB1219	2019.12.23	6.15	3.71	101.49	101.49	100.99	100.99		0.50	6.12	0.00	6.12
Getin Noble Bank	GNB0518	2018.05.23	6.25	8.56	101.40	101.40	101.10	101.10		0.30	2.04	0.00	2.04
Getin Noble Bank	GNB0218	2018.02.23	6.47	25.53	100.70	100.70	101.45	101.49		0.17	351.91	0.00	351.91
Getin Noble Bank	GNB0420	2020.04.27	5.80	12.39	99.57	100.00	100.00	100.00		0.07	12.12	0.00	12.12
Getin Noble Bank	GNB1019	2019.10.21	6.26	14.58	101.00	101.00	101.00	101.00		0.00	3.07	0.00	3.07
Getin Noble Bank	GNB0220	2020.02.28	5.82	22.16	100.05	100.05	100.05	100.05		-0.15	15.33	0.00	15.33
Getin Noble Bank	GNB1119	2019.11.18	6.15	9.60	101.00	101.00	101.00	101.15		-0.15	12.23	0.00	12.23
Getin Noble Bank	GNB0820	2020.08.28	5.72	21.78	99.55	100.00	100.00	100.00		-0.45	17.34	0.00	17.34
Getin Noble Bank	GNB0720	2020.07.10	5.72	0.63	100.00	100.30	100.20	100.10		-0.50	77.15	0.00	77.15
Getin Noble Bank	GNB0320	2020.03.30	5.80	16.84	99.50	99.50	99.50	100.00		-0.50	32.38	0.00	32.38
Getin Noble Bank	GNB0620	2020.06.05	5.70	6.25	99.60	100.49	100.49	100.49		-0.50	30.17	0.00	30.17
Getin Noble Bank	GNB0819	2019.08.27	6.27	24.05	100.60	101.00	100.89	101.00		-0.55	92.91	0.00	92.91
Getin Noble Bank	GNB0318	2018.03.23	6.28	19.44	100.40	100.40	100.68	100.60		-0.60	282.04	0.00	282.04
Getin Noble Bank	GNB0418	2018.04.27	6.25	13.36	100.40	100.80	100.58	101.00		-0.60	15.30	0.00	15.30
Gino Rossi	GRI0615	2015.06.26	9.47	4.93	101.10	100.40	101.40	101.40		-0.60	123.40	0.00	123.40
GPW	GPW0117	2017.01.02	3.89	0.15	100.54	100.54	100.54	100.54		-0.05	181.88	0.00	181.88
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	17.44	99.80	99.80	99.80	101.00		-1.20	32.69	0.00	32.69
H													
Hygienika	HGN1214	2014.12.31	10.50	0.40	100.90	101.00	103.00	103.25		-2.60	133.73	0.00	133.73
I													
Invista	INV0615	2015.06.18	9.65	7.40	97.70	98.00	98.30	98.30		-0.60	38.18	0.00	38.18
IPF Investments Polska	IPP0615	2015.06.30	10.21	2 965.10	106.15	106.15	107.00	107.00		-0.85	9 817.84	0.00	9 817.84
J													
Jedynka	JED0415	2015.04.04	8.46	2.36	87.00	93.00	93.00	93.00		-6.00	3.45	0.00	3.45

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					10.01	9.01	8.01	7.01	06.01		Sesyjny	Pakietowy	Razem
K													
Koncept WS	KWS0914	2014.09.05	8.95	10.05	100.70	100.65	100.65	100.65		0.05	45.74	0.00	45.74
Kopa-Haus	KOP0814	2014.08.13	8.21	34.64	100.70	100.70	100.70	100.70		0.40	7.28	0.00	7.28
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	8.22	2.70	103.50	103.50	103.50	103.50		1.20	15.55	0.00	15.55
Kruk	KS11018	2018.10.03	7.21	2.17	103.70	103.00	103.00	103.00		1.20	14.51	0.00	14.51
Kruk	KRU0115	2015.01.05	7.71	1.90	104.00	102.62	103.10	103.10		0.90	13.48	0.00	13.48
Kruk	KRU1018	2018.10.03	7.21	2.17	103.60	102.80	102.80	102.80		0.80	20.74	0.00	20.74
Kruk	KRU0818	2018.08.13	7.16	12.16	103.45	102.80	102.80	102.80		0.05	31.32	0.00	31.32
Kruk	KRU1218	2018.12.05	6.95	7.62	103.00	103.00	103.00	103.00		0.00	6.22	0.00	6.22
Kruk	KRU1114	2014.11.25	7.65	10.48	102.50	102.50	102.50	102.50		0.00	6.21	0.00	6.21
Kruk	KRU0317	2017.03.07	7.25	7.55	102.70	102.70	102.70	102.70		0.00	5.17	0.00	5.17
Kruk	KRU0517	2017.05.20	6.85	10.32	101.90	101.90	101.90	101.90		-0.07	4.11	0.00	4.11
Kruk	KRU0514	2014.05.25	7.15	9.79	101.40	101.40	101.40	101.40		-0.40	13.30	0.00	13.30
L													
LST Capital	LST0614	2014.06.12	11.50	10.40	102.00	102.00	102.00	101.95		0.05	11.32	0.00	11.32
M													
M.W. Trade	MWT1115	2015.11.06	7.10	1.34	101.40	101.50	101.50	101.50		0.90	15.00	0.00	15.00
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	7.11	2.88	101.00	100.30	100.30	100.30		0.70	10.39	0.00	10.39
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	7.13	2.29	100.69	100.51	100.50	100.50		0.48	91.15	0.00	91.15
M.W. Trade	MWD1115	2015.11.07	7.01	1.31	101.00	101.00	101.00	101.10		-0.10	15.34	0.00	15.34
Marvipol	MVP0914	2014.09.16	6.94	5.51	100.20	100.20	100.00	100.00		0.20	34.18	0.00	34.18
Marvipol	MVP0415	2015.04.08	8.60	0.14	99.50	100.00	100.00	100.00		-0.99	354.44	0.00	354.44
Masterform	MAS0714	2014.07.15	9.43	0.00	100.95	100.95	100.95	100.00		0.95	3.03	0.00	3.03
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.95	569.59	100.00	100.00	100.00	100.00		0.00	0.00	4 020.00	4 020.00
MCI Management	MCI0314	2014.03.31	6.71	19.49	100.20	100.20	100.20	100.20		0.00	8.17	0.00	8.17
Mera	MER0616	2016.06.27	7.90	4.11	100.60	100.60	100.60	100.10		0.50	8.07	0.00	8.07
Meritum Bank	MRT0421	2021.04.29	8.50	179.32	107.00	109.00	109.00	109.00		-3.65	186.71	0.00	186.71
Milmex	MLX0714	2014.07.09	9.70	1.33	70.00	70.00	70.00	70.00		1.00	4.18	0.00	4.18
Minox	MNX0414	2014.04.25	12.00	2.66	97.97	97.85	98.20	97.98		0.17	12.46	0.00	12.46
MO-BRUK	MBR0814	2014.08.12	7.71	32.74	92.00	91.20	92.00	91.99		0.00	80.96	0.00	80.96
Murapol	MUR0814	2014.08.22	8.65	1.26	98.56	99.20	99.20	99.10		-0.44	141.60	0.00	141.60
N													
Nanotel	NAN1015	2015.10.01	12.00	0.43	101.30	101.65	102.03			1.30	181.98	0.00	181.98
Nanotel	NAN0415	2015.04.16	12.00	0.00	102.90	102.90	102.50	102.00		0.90	13.64	0.00	13.64
Navi Group	NAV0915	2015.09.16	9.15	7.27	102.00	102.00	101.50	101.50		0.50	6.16	0.00	6.16
Nettle	NEL0414	2014.04.30	10.70	22.57	100.05	100.05	99.98	99.98		-0.07	22.48	0.00	22.48
O													
Organika	ORK0314	2014.03.27	10.23	30.83	99.80	99.80	100.00	100.00		-0.20	20.51	0.00	20.51
Orzeł	ORL0814	2014.08.22	11.00	15.97	43.00	43.00	43.00	43.00		0.00	0.00	407.00	407.00
OT Logistics	ODR1114	2014.11.28	6.70	8.99	101.10	101.90	101.90	101.30		-0.20	6.16	0.00	6.16
P													
P.R.E.S.C.O. Group	PRE0814	2014.08.23	7.92	31.25	100.50	100.50	100.50	100.60		-0.29	29.05	0.00	29.05
PCC Consumer Products	KOS0516	2016.05.05	6.80	1.32	101.00	101.00	101.00	101.00		0.00	0.41	0.00	0.41
Kosmet													
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.89	101.49	101.48	101.05	101.00		0.74	64.81	0.00	64.81
PCC Rokita	PCR1014	2014.10.03	9.00	0.30	103.08	102.92	102.92	102.80		0.28	34.57	0.00	34.57
PCC Rokita	PCR0615	2015.06.18	8.30	0.64	102.70	102.40	101.00	102.40		0.17	110.94	0.00	110.94
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	0.00	101.95	101.50	101.56	102.30		-0.35	217.13	0.00	217.13
PCZ	PCZ0615	2015.06.30	8.71	3.34	101.20	100.60	100.60	101.00		0.20	27.38	0.00	27.38
PCZ	PCZ0916	2016.09.30	9.50	15.62	100.50	100.50	100.50	100.50		-0.35	259.00	0.00	259.00
PCZ	PCZ1015	2015.10.31	11.00	4.22	102.30	102.00	101.66	103.00		-0.70	12.30	0.00	12.30
PCZ	PCZ0416	2016.04.15	10.00	3.84	100.64	101.87	101.85	101.90		-0.86	8.14	0.00	8.14
PGNiG	PGN0617	2017.06.19	3.95	28.14	101.05	101.90	101.90	101.90		-0.85	81 025.12	0.00	81 025.12
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	4.20	0.48	101.00	100.60	100.85	100.51		0.49	145.85	0.00	145.85
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	4.20	0.54	100.85	100.74	100.94	100.67		0.20	427.72	0.00	427.72
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	4.10	0.78	100.32	100.34	100.35	100.30		-0.03	396.86	0.00	396.86
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	4.00	0.67	100.00	100.12	100.09	100.15		-0.15	154.26	0.00	154.26
PKO BP	PKO0922	2022.09.14	4.37	1 460.66	102.50	103.00	103.00	103.00		-0.50	2 079.21	0.00	2 079.21
Polfa	PLF0814	2014.08.29	9.65	12.43	99.80	99.80	99.80	100.00		1.30	25.27	0.00	25.27
Polnord	PND0116	2016.01.22	7.52	1.73	100.50	100.00	100.00	100.50		0.00	78.73	0.00	78.73
Pragma Faktoring	PRF1214	2014.12.12	7.20	6.71	101.10	101.10	101.10	100.40		0.70	1.02	0.00	1.02
Pragma Faktoring	PRF0315	2015.03.06	7.23	25.95	101.50	101.50	101.50	101.50		0.00	0.00	1 040.00	1 040.00
Pragma Faktoring	PRF0115	2015.01.29	7.21	33.58	100.60	100.60	101.60	101.60		-1.00	1.04	0.00	1.04
Pragma Inwestycje	PIN1014	2014.10.30	7.70	16.24	100.10	100.10	100.10	100.10		-0.20	5.08	0.00	5.08
PTI	PTI1115	2015.11.08	7.70	7.17	100.29	100.29	100.29	100.29		1.28	10.16	0.00	10.16
PTI	PTI0615	2015.06.22	8.70	6.20	101.49	101.49	101.49	101.49		0.00	10.20	0.00	10.20
PTI	PTI0714	2014.07.30	9.21	42.39	100.80	100.75	100.75	101.50		-0.70	14.69	0.00	14.69

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					10.01	9.01	8.01	7.01	06.01		Sesyjny	Pakietowy	Razem
R													
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	8.20	6.52	100.00	100.00	100.00	100.00		0.00	4.02	0.00	4.02
Raport	RAP0815	2015.08.13	7.91	3.34	101.00	101.00	101.00	101.00		0.00	93.77	0.00	93.77
Robyg	ROB0615	2015.06.20	6.50	0.45	101.50	101.50	101.50	101.50		0.30	1.32	0.00	1.32
Robyg	ROB0116	2016.01.14	7.61	0.00	104.00	104.00	104.00	104.00		0.00	1 445.60	0.00	1 445.60
Robyg	ROB0616	2016.06.23	7.20	4.34	103.05	103.05	103.05	103.05		-0.05	3.10	0.00	3.10
Ronson Europe	RON0716	2016.07.15	7.26	0.00	102.50	102.50	102.50	102.50		2.50	35.88	0.00	35.88
T													
Trakcja	TRJ1215	2015.12.31	7.47	2.87	100.00	100.00	99.99	100.00		0.01	26.01	0.00	26.01
U													
Uboat - Line	UBT0415	2015.04.22	8.98	0.00	100.19	100.80	100.80	100.80		-0.31	34.07	0.00	34.07
Uboat - Line	UBT0914	2014.09.11	12.15	10.98	102.60	103.00	103.00	103.00		-0.40	13.49	0.00	13.49
Uboat - Line	UBT0915	2015.09.27	8.70	4.05	100.00	100.40	100.44	100.40		-0.49	141.82	0.00	141.82
V													
VIG	VIG0515	2015.05.08	12.00	22.03	103.00	103.00	103.00	102.80		0.45	23.07	0.00	23.07
VIG	VIG0115	2015.01.30	12.00	24.99	101.40	102.00	102.00	102.75		0.40	33.47	0.00	33.47
Voxel	VOX0615	2015.06.17	7.20	5.72	102.01	102.01	102.01	101.60		0.41	2.05	0.00	2.05
Voxel	VOX0716	2016.07.31	7.71	35.49	102.50	102.50	102.50	102.50		0.00	1.06	0.00	1.06
W													
Werth-Holz	WHH1214	2014.12.07	8.85	0.92	72.60	72.60	72.60	74.50		-1.90	86.67	0.00	86.67
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	10.16	16.70	98.00	98.00	98.00	98.00		0.00	2.99	0.00	2.99
Work Service	WSE1016	2016.10.04	7.46	2.04	102.50	102.00	102.00	101.75		-0.15	353.62	0.00	353.62
WZRT-Energia	WZR1115	2015.11.16	9.66	1.56	102.10	102.70	102.70	102.71		-0.61	15.08	0.00	15.08
Z													
ZPS Krzętle	ZPS1214	2014.12.30	12.50	0.51	96.05	99.00	99.00	99.50		-2.95	19.75	0.00	19.75
										RAZEM	193 002.73	6 487.00	199 489.73

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

Materiał ten został opracowany przez Dom Inwestycyjny Investors S.A. (DI Investors), spółkę podlegającą przepisom ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. nr 211 z 2010 r., poz. 1384 - tekst jednolity, z późniejszymi zmianami), ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. nr 185 z 2009 r., poz. 1439 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami), ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. nr 183 z 2005 r., poz. 1537 z późniejszymi zmianami).

Analicyści działali z należytą starannością przy sporządzaniu tego materiału. Niniejsza analiza stosownych spółek lub instrumentów finansowych jest oparta na osobistych opiniach analityków. Opublikowane w niniejszym raporcie opinie, prognozy i szacunki odzwierciedlają osobiste przekonania analityków w czasie, gdy ta publikacja została wydana.

DI Investors, jego dyrektorzy lub pracownicy mogą posiadać pozycję w papierach wartościowych, o których mowa w niniejszym dokumencie, lub posiadają opcje, warranty lub stosowne do nich prawa, lub do innych papierów wartościowych takich emitentów i mogą oddziaływać na rynek lub w inny sposób działać jako zleceniodawca przy transakcjach dotyczących każdego z tych papierów wartościowych. Wyżej wymienione osoby mogły nabyć wspomniane instrumenty finansowe na własny rachunek przed wydaniem niniejszej publikacji. DI Investors oraz jego dyrektorzy lub pracownicy DI Investors mogą od czasu do czasu świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej lub usługi konsultingowe, lub zajmować stanowisko dyrektora spółki opisanej w niniejszym dokumencie.

NINIEJSZA PUBLIKACJA JEST PRZEZNACZONA WYŁĄCZNIE DO CELÓW INFORMACYJNYCH ORAZ DO UŻYTKU INWESTORÓW, OD KTÓRYCH SIĘ OCZEKUJE, ABY PODEJMOWALI SWOJE WŁASNE DECYZJE INWESTYCYJNE.

Inwestorzy muszą podejmować swoje własne decyzje o zasadności inwestycji dokonywanych w dowolne papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym dokumencie, w oparciu o istniejące przesłanki merytoryczne oraz zagrożenia, swoją własną strategię inwestycyjną oraz swoją pozycję prawną, podatkową oraz finansową. Nikt z DI Investors oraz jego pracowników nie będzie odpowiedzialny za podjęcie jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej na podstawie niniejszej publikacji.

DI Investors jest autorem tego dokumentu. DI Investors nie gwarantuje, że podjął jakiegokolwiek kroki w celu zapewnienia, że papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym raporcie, są odpowiednie dla danego inwestora. DI Investors nie będzie traktował odbiorców niniejszego raportu jako swoich klientów ze względu na fakt otrzymania przez nich tego raportu. Inwestycje oraz usługi przedstawione lub zawarte w niniejszym dokumencie mogą nie być właściwe dla konkretnego inwestora i zaleca się konsultację u niezależnego doradcy inwestycyjnego w przypadku pojawienia się wątpliwości dotyczących wspomnianych inwestycji bądź usług inwestycyjnych. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub podatkowej, lub oświadczenia, że dowolna inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora lub że w inny sposób stanowi osobistą rekomendację dla konkretnego inwestora.

Informacje oraz opinie zawarte w niniejszym dokumencie zostały skompilowane lub zebrane przez DI Investors ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jednak DI Investors oraz jego podmioty stowarzyszone nie ponoszą żadnej odpowiedzialności prawnej ani finansowej w odniesieniu do jakichkolwiek niedokładności lub pominięć w dokumencie przygotowanym przez DI Investors w stosunku do dowolnej osoby i w związku z ofertą instrumentów finansowych, a każda taka osoba jest odpowiedzialna za przeprowadzenie własnego dochodzenia i analizy informacji zawartych lub wymienionych w niniejszym dokumencie oraz za dokonanie oceny merytorycznej i zagrożeń związanych z instrumentami finansowymi stanowiącymi przedmiot tego lub innego podobnego dokumentu. Informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie mogą ulec zmianie bez powiadomienia.

DI Investors nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające ze składania zleceń na podstawie niniejszego dokumentu.

Niniejszy dokument nie stanowi ani oferty ani zaproszenia do subskrypcji lub zakupu dowolnych instrumentów finansowych i nie powinien być traktowany jako oferta sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych. Ten dokument został przygotowany i zaprezentowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być kopiowany lub dalej dystrybuowany jakimkolwiek osobom trzecim.

Niniejszy dokument, ani żadna jego kopia nie mogą być bezpośrednio lub pośrednio rozpowszechniane w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Australii lub Japonii, ani przekazywane obywatelom lub rezydentom państwa, w którym jego dystrybucja może być prawnie ograniczona. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

DI Investors informuje, że lokowanie aktywów w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub wszystkich zainwestowanych aktywów.

Wyniki historyczne nie są gwarancją osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości.

DI Investors wskazuje, że na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub nie mogą być zależne od emitenta i jego wyników biznesowych. Wspomniane czynniki to np.: zmiany ekonomiczne, prawne, polityczne lub uwarunkowania podatkowe.

DECYZJA O ZAKUPIE JEDNEGO Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH POWINNA ZOSTAĆ PODJĘTA TYLKO NA PODSTAWIE PROSPEKTU EMISYJNEGO, MEMORANDUM LUB INNYCH DOKUMENTÓW I MATERIAŁÓW, KTÓRE SĄ OGÓLNIJE PUBLIKOWANE NA PODSTAWIE POLSKIEGO PRAWA.

Wszelkie znaki towarowe, oznaczenia i logo zawarte w niniejszym dokumencie stanowią znaki towarowe, oznaczenia lub logo DI Investors lub podmiotów powiązanych.

Wszystkie materiały prezentowane w niniejszym materiale, o ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, są objęte prawami autorskimi DI Investors. Żaden materiał, jego treść, ani jego kopie nie mogą być w żaden sposób zmieniane, przekazywane, kopiowane lub dystrybuowane bez uprzedniej pisemnej zgody DI Investors.